

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN ARUS KAS TERHADAP
REAKSI PASAR**



Oleh:

**SITI FATIMA
NPM: 15.1.01.09605**

**Program Studi: Akuntansi
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA**

2019

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN ARUS KAS TERHADAP
REKASI PASAR**



Oleh:

**SITI FATIMA
NPM: 15.1.01.09605**

**Program Studi: Akuntansi
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)**

SURABAYA

2019

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN ARUS KAS TERHADAP
REAKSI PASAR**

Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan

Oleh:

SITI FATIMA

NPM: 15.1.01.09605

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)

SURABAYA

2019

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN ARUS KAS TERHADAP
REAKSI PASAR**

Dipersiapkan dan Disusun oleh :

SITI FATIMA
NPM : 15.1.01.09605

Telah dipertabankan di Depan Tim Penguji
Pada tanggal 11 Mei 2019

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Sugeng Praptoyo, S.H., M.M., M.H., C.P.A., CA.

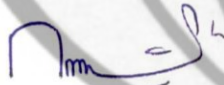
Anggota : 1. Dra. Dini Widyawati, M.Si., Ak., CA.

2. Dra. Lailatul Amanah, M.Si., Ak., CA.

Dinyatakan Memenuhi Syarat dan Diterima
Oleh :

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi



Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.



Ketua STIESIA



Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama : **SITI FATIMA**

N.P.M : **15.1.01.09605**

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN ARUS KAS TERHADAP
REAKSI PASAR**

Diajukan untuk diuji pada tanggal 11 Mei 2019, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 11 Mei 2019



Siti Fatima

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Siti Fatima
NPM : 15.1.01.09605
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 22 November 1996
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua) / 2 (Dua)
Alamat Rumah : Rungkut Lor V No. 26, Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Suwandi
Alamat Rumah/ Telepon : Rungkut Lor V No. 26, Surabaya / 085334219083
Pekerjaan/Jabatan : Wiraswasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDI Tarbiyathul Athfal – Surabaya tahun 2009.
2. Tamat SLTP di SMP Negeri 35 - Surabaya tahun 2012.
3. Taman SLTA di SMA Negeri 17 - Surabaya tahun 2015.
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Surabaya	I-VII	2015-2019	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Siti Fatima

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena atas hidayat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN ARUS KAS TERHADAP REAKSI PASAR” dengan baik.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar sarjana ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak sehingga penulisan ini dapat terselesaikan, maka dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonmomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidawati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Ibu Dr. Nur Fadjrih Asyik, S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dalam proses penyusunan skripsi ini dan memberi petunjuk yang bermanfaat untuk terselesaikannya skripsi ini dengan baik.
4. Ibu Susanti, S.E., M.Si. selaku dosen wali yang telah banyak membantu dalam memberikan pengarahan pada setiap perwalian berlangsung.

5. Bapak Dr. Bambang Hadi Santoso Dwidjosumarno, S.E., M.Si. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya beserta seluruh staf yang telah memberi ijin dan kesempatan untuk mengadakan penelitian serta memberikan informasi yang dibutuhkan sehingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Bapak dan Ibu dosen serta para staf STIESIA Surabaya yang telah memberikan banyak bekal ilmu dan teladan yang berarti selama kegiatan perkuliahan berlangsung.
7. Kepada ayah saya dan ibu saya serta kakak kandung saya yang selama ini memberikan bantuan kepada saya dalam menempuh pendidikan baik secara moril maupun materil, serta senantiasa memberikan motivasi dan selalu mendo'akan saya untuk menyelesaikan pendidikan sarjana dengan baik.
8. Terimakasih untuk teman-teman SA-6 terutama teman segrup Asoy Geboy seangkatan tahun 2015 yang selalu memberikan kesan yang tidak bisa dilupakan, dukungan semangat serta waktu yang telah kalian luangkan untuk berbagi ilmu dan bersama-sama belajar selama di STIESIA Surabaya.
9. Untuk sahabat-sahabat saya Diyah Septiandini dan Arum Kusuma, yang telah banyak memberikan bantuan dan dukungan selama proses penulisan skripsi ini saya ucapkan terima kasih.
10. Temanku seperjuangan Ismiyatul Hasanah, Lily Sintia, Ressinta Dea Alfindi, Maram Elsa Putri dan Oktaviasari. Terimakasih selalu

mendukung, memotivasi, berbagi ilmu dan informasi selama ini kalian telah menjadi sahabat terbaik saya.

Dalam penyusunan ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kerendahan hati pembaca untuk memberikan kritik dan saran guna kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini memberikan banyak manfaat dan pengetahuan bagi para pembaca, terima kasih.

Surabaya, Maret 2019

Siti Fatima



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI.....	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRAC	xvii
BAB 1 : PENDAHULUAN	I
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	7
BAB 2 : TINJAUAN TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.	8
2.1 Tinjauan Teoritis	8
2.1.1 Teori Sinyal	8
2.1.2 Laba Akuntansi.....	10
2.1.3 Arus Kas Operasi.....	12
2.1.4 Arus Kas Investasi.....	13
2.1.5 Arus Kas Pendanaan.....	14
2.1.6 <i>Return Saham</i>	15
2.2 Rerangka Pemikiran	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	17
2.3.1 Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i>	17
2.3.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i>	18
2.3.3 Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	19
2.3.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i>	20

BAB 3 : METODE PENELITIAN	21
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi	21
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	22
3.3 Teknik Pengumpulan Data	24
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	24
3.4.1 Variabel Dependen	25
3.4.2 Variabel Independen.....	26
3.5 Teknik Analisis Data	29
3.5.1 Pengujian Asumsi Klasik	29
1. Uji Multikolinieritas	29
2. Uji Heteroskedastisitas	30
3. Uji Normalitas	31
4. Uji Autokorelasi	31
3.5.2 Analisis Regresi Linear Berganda.....	32
3.5.3 Uji Hipotesis.....	33
1. Koefisien Determinasi (R^2)	33
2. <i>Goodness Of Fit</i> (Uji F)	33
3. Uji Statistik t.....	34
 BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	 35
4.1 Hasil Penelitian	35
4.1.1 Gambaran Umum Penelitian	36
4.1.2 Perhitungan Variabel Penelitian.....	34
4.1.3 Analisis Deskriptif.....	38
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	40
1. Uji Normalitas	40
2. Uji Multikolinearitas	44
3. Uji Heteroskedastisitas	45
4. Uji Autokorelasi	47
4.1.5 Analisis Regresi Linier Berganda.....	48
4.1.6 Pengujian Hipotesis	49
1. Koefisien Determinasi (R^2)	49
2. <i>Goodness Of Fit</i> (Uji F)	51
3. Uji Statistik t.....	52
4.2 Pembahasan.....	53
4.2.1 Pengaruh Laba Akuntansi terhadap <i>Return Saham</i>	54
4.2.2 Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.2.3 Pengaruh Arus Kas Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	58
4.2.4 Pengaruh Arus Kas Pendanaan terhadap <i>Return Saham</i>	60
 BAB 5 : PENUTUP	 62
4.3 Simpulan	62
4.4 Keterbatasan Penelitian	63
4.5 Saran.....	64

JADWAL PENELITIAN	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	71



DAFTAR TABEL

Tabel

1. Proses Pemilihan Sampel	22
2. Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	23
3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
4. Hasil Uji One Sample Kolmogorov Smirnov (Sebelum Outlier)	41
5. Hasil Uji One Sample Kolmogorov Smirnov (Sesudah Outlier)	42
6. Hasil Uji One Sample Multikolinearitas	45
7. Hasil Uji Autokorelasi	48
8. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	49
9. Hasil Koefisien Determinasi	50
10. Hasil Uji Signifikansi F.....	51
11. Hasil Uji Statistik t.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar

1. Rerangka Pemikiran	17
2. Grafik Pengujian Normalitas (Sebelum Outlier)	43
3. Grafik Pengujian Normalitas (Sesudah Outlier)	44
4. Grafik Pengujian Heterokedastisitas	46



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Hasil Laporan <i>Return Saham</i> (RS).....	70
2. Hasil Perhitungan Laba Akuntansi (LA)	75
3. Hasil Perhitungan Arus Kas Operasi (AKO)	79
4. Hasil Perhitungan Arus Kas Investasi (AKI).....	83
5. Hasil Perhitungan Arus Kas Pendanaan (AKP).....	87
6. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	93
7. Hasil Uji Autokorelasi	93
8. Hasil Koefisien Determinasi	93
9. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	94
10. Hasil Uji One Sample Multikolinearitas.....	94
11. Hasil Uji Signifikansi F.....	94
12. Hasil Uji Statistik t.....	94
13. Hasil Uji One Sample Kolmogorov Smirnov	96
14. Hasil Output SPSS 20 Sebelum Outlier.....	97